В феврале в Беларуси на рынке облигаций продолжилось затишье, лишь единичные выпуски нарушали информационную тишину. Для Казахстана месяц выдался более удачным. Сразу пять эмитентов осуществили размещение. Наибольшую активность на обоих рынках проявили банки.

Банковская партия

Артем ПЕТРУШ

БЕЛАРУСЬ

В феврале белорусский рубль продемонстрировал плавное укрепление к основным иностранным валютам. По официальным данным Белстата, инфляция в январе составила 3%. Ожидается, что в феврале этот показатель тоже будет высоким. При этом средняя процентная ставка на рынке МБК снизилась с 40% до 20% на фоне сокращения объемов сделок с 800 млрд белорусских рублей до 200 млрд.

Согласно прогнозам официальных властей Беларуси, в 2013 году инфляция снизится с 22% до 12%, ставка рефинансирования — с 30% до 13–15%, ВВП вырастет на 8%. Прогнозы очень смелые. Остается открытым вопрос, за счет каких ресурсов будут достигнуты такие показатели.

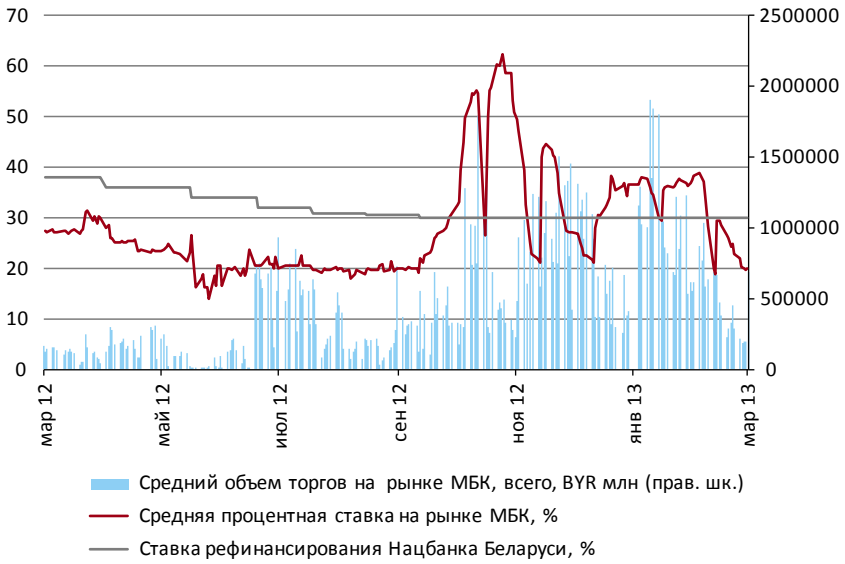
В начале месяца на Московской бирже состоялись первые торги белорусским рублем. БПС-Сбербанк стал первым иностранным банком, вышедшим на валютные торги на российской бирже. В первый же день было проведено четыре сделки на сумму $5 млн. Банк планирует в дальнейшем осуществлять сделки не только в белорусских рублях, но также и в российских рублях, долларах и евро. Теперь у БВФБ появился серьезный конкурент по валютным торгам.

Минфин Беларуси разместил очередной выпуск государственных валютных облигаций для юридических лиц на сумму $10 млн под 7% годовых со сроком обращения три года. Покупателем стала белорусская компания. Облигации уже поступили во вторичное обращение на бирже. По данным Минфина, население уже раскупило валютные облигации для физических лиц на $75 млн из $100 млн. Возможно, в ближайшие несколько месяцев состоится еще один выпуск облигаций для населения.

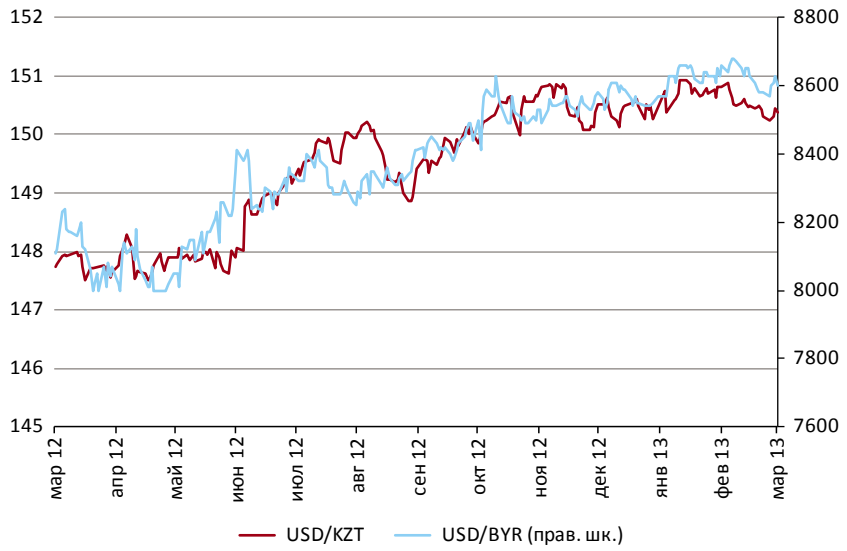
В марте ожидается размещение еврооблигаций Беларуси. По словам председателя Нацбанка Надежды Ермаковой, в феврале ведомство технически не успевало провести размещение. Время для выхода на рынок сейчас наиболее подходящее, так как базовые ставки находятся на минимальных уровнях. Восхождение вверх может начаться в любой момент. А это означает, что эмитентам нельзя терять ни минуты. Ожидается, что объем нового выпуска составит до $1 млрд с максимальной датой погашения в 2020 году. При этом доходность ожидается на уровне 6–7% годовых. Напомним, что

Рисунок 1

Динамика ключевых ставок в Беларуси



Источник: Cbonds



Источник: Cbonds

Рисунок 2

Динамика курсов валют стран СНГ

организаторами выбраны Sberbank CIB и «ВТБ Капитал». Потенциал страны как заемщика пока располагает к крупному размещению. Отношение госдолга к ВВП составляет 24% годовых, при этом внешний долг — всего 12%, доля еврооблигаций в нем — около 15%.

На внутреннем рынке облигаций в феврале количество новых выпусков продолжило сокращаться. Эмитенты берут паузу. Текущие условия, когда ставки в национальной валюте находятся около 30%, а валюта стала менее доступной, негативно сказываются на рынке облигаций.

В феврале было зарегистрировано 15 новых выпусков, из которых только четыре — в белорусских рублях. Банки выпустили облигации на общую сумму $430 млн. Пять выпусков принадлежало Беларусбанку, три выпуска — Белинвестбанку, и еще один выпуск инициировал Технобанк.

Небанковские эмитенты разместили пять выпусков на общую сумму $29.6 млн. Наибольший объем — $25 млн — смогла привлечь «Белорусская железная дорога». Срок обращения бумаг составил 1 год. Доходность была установлена на уровне 7% годовых. Крупный по белорусским меркам объем — $2 млн — под 10% годовых на срок 4.5 года привлекло ООО «Виранес». Выпуск был подготовлен при участии Белвнешэкономбанка.

«ВРЕМЯ ДЛЯ ВЫХОДА НА РЫНОК ЕВРОБОНДОВ ДЛЯ БЕЛАРУСИ СЕЙЧАС НАИБОЛЕЕ ПОДХОДЯЩЕЕ, ТАК КАК БАЗОВЫЕ СТАВКИ НАХОДЯТСЯ НА МИНИМАЛЬНЫХ УРОВНЯХ»

КАЗАХСТАН

В 2012 году объем ВВП Казахстана составил 30 трлн тенге, что на 5% больше прошлогоднего показателя. В 2013 году, согласно официальному прогнозу правительства, рост ожидается на уровне 6%.

Тенге, как и белорусский рубль, демонстрировал плавное укрепление в феврале. В ближайшие годы Нацбанк намерен продолжить проведение интервенций на валютном рынке с целью сглаживания резких скачков обменного курса тенге, при этом регулятор не собирается оказывать влияния на формирование общего тренда, задаваемого рынком.

Кроме того, Нацбанк будет оказывать банкам поддержку в виде предоставления ликвидности через аукционы по покупке ценных бумаг с обратной продажей. Предполагается сформировать ломбардный список залогового обеспечения, в который будут включены высоколиквидные финансовые инструменты, в частности государственные ценные бумаги Казахстана и другие ликвидные ценные бумаги.

В начале месяца президент страны объявил, что государство готовится к продаже своей доли в капитале БТА Банка, Альянс Банка и Темирбанка. Оценкой банков, возможно, будут заниматься ведущие аудиторские компании. В связи с выходом государства из состава акционеров рейтинги банков могут быть понижены. Ожидается, что новые собственники не смогут оказывать кредитной организации поддержку на уровне государства.

В феврале, в отличие от предыдущего месяца, рынок корпоративных облигаций выдался удачным на размещения. Сразу пяти эмитентам удалось разместить бумаги на специализированных торгах, среди них только один не является банком. Сначала АО «НК Казахстан Инжиниринг» доразместило трехлетние облигации на сумму 3.75 млрд тенге под 7% годовых. В качестве продавца на торгах выступил JAZZ CAPITAL.

Затем Сбербанк Казахстана доразместил облигации шестого выпуска объемом 1.5 млрд тенге с доходностью 7.2% годовых. Год назад при первичном размещении бумаги были проданы на сумму 10 млрд тенге под 6.98%.

Азия Кредит Банк через «АСЫЛ-ИНВЕСТ» доразместил на 1 млрд тенге семилетние облигации второго выпуска под 8.5% годовых. Изначально финансовым консультантом выпуска была назначена дочерняя компания Asia Capital, у которой позже Нацбанк отобрал лицензию.

22 февраля Цеснабанк продал бумаги 9-го выпуска на сумму 2 млрд тенге с доходностью 8% годовых. Андеррайтером по-прежнему выступал CAIFC INVESTMENT GROUP, хотя в январе дочерняя компания эмитента – «Цесна Капитал» вернула лицензии на осуществление операций с ценными бумагами.

Последним на рынке в феврале был казахстанский Дельта Банк, который разместил 1 марта облигации второго выпуска на 2.5 млрд тенге под 10% годовых. Андеррайтером выступил «АСЫЛ-ИНВЕСТ».

Спецторги по размещению облигаций второго и третьего выпусков АО «Аграрная кредитная корпорация» были объявлены несостоявшимися в связи с тем, что предложенные цены оказались выше ожидаемых. Агентом по размещению выступал BCC Invest.

В ожидании размещения находятся бумаги «СевКазЭнерго», «НК Казахстан Инжиниринг», Нурбанка, «Самрук-Энерго» и Азия Кредит Банка. В марте состоятся спецторги по размещению бумаг данных эмитентов.

ЕАБР, выпустивший в декабре 2012 года дебютный выпуск тенговых облигаций, сообщил, что в 2013 году планирует разместить на долговых рынках до $1 млрд, в том числе в Казахстане. Тенговые выпуски снова попали в сферу интересов эмитента.

Февраль не обошелся без казахстанских еврооблигаций. Банк Развития Казахстана (БРК), являющийся самым активным казахским эмитентом на рынке евробондов, доразместил десятилетний выпуск на сумму $425 млн с доходностью 4.2% годовых. Спрос превысил предложение в три раза. С момента первичного размещения в ноябре 2012 года доходность опустилась на 12 б.п. Организаторами по-прежнему выступили JP Morgan, VTB Capital и Halyk Finance.

Страна	Бумага	Объем, млн	Валюта	Дата погашения	Ставка купона	Дата размещения
BY	АСБ «Тетерино», 07, БО	4 400	BYR	13.02.2015	CP	15.02.2013
BY	Беларусбанк, 145	300 000	BYR	11.02.2014	CP – 2%	11.02.2013
BY	Беларусбанк, 146	200 000	BYR	11.02.2015	CP – 1%	11.02.2013
BY	Беларусбанк, 147, USD	100	USD	11.02.2014	4.5%	11.02.2013
BY	Беларусбанк, 148, EUR	150	EUR	11.02.2014	4.5%	11.02.2013
BY	Беларусбанк, 149, RUR	250	RUR	11.02.2014	4.5%	11.02.2013
BY	Белинвестбанк, 56, USD	30	USD	11.02.2016	5%	11.02.2013
BY	Белинвестбанк, 57, EUR	10	EUR	11.02.2016	5%	11.02.2013
BY	Белинвестбанк, 58, RUR	800	RUR	11.02.2016	7.5%	11.02.2013
BY	«Белорусская железная дорога», 01, USD	25	USD	28.02.2014	7%	28.02.2013
BY	«Виранес», 01, USD	2	USD	21.08.2017	10%	21.02.2013
BY	«Гомельхлебпром», 09, USD	0	USD	19.02.2016	8%	20.02.2013
BY	СТиМ (УП), 01	14 000	BYR	01.02.2016	CP + 25%	01.02.2013
BY	Технобанк, 09, USD	3	USD	11.02.2014	0%	11.02.2013
KZ	Kaspi Bank, 12	10 000	KZT	07.02.2023	11%	07.02.2013
KZ	Kaspi Bank, 13	10 000	KZT	07.02.2018	8%	07.02.2013
KZ	«Шымкентмай», 01	1 500	KZT	11.02.2018	9%	11.02.2013
AZ	Brand Credit, 01	1	AZN	11.02.2016	14%	11.02.2013
AZ	FinansLizing, 11	0.4	AZN	04.02.2015	14%	04.02.2013

Таблица 1

Новые размещения облигаций в СНГ

X ОБЛИГАЦИОННЫЙ КОНГРЕСС СТРАН СНГ И БАЛТИИ

30–31 мая 2013 г.

Черногория, Будва, Avala Resort and Villas

Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии – это крупнейшее мероприятие, посвященное долговому рынку региона. Конференция ежегодно проходит в разных странах СНГ и ближнего зарубежья. Десятый юбилейный конгресс пройдет в Черногории в пятизвездочном отеле Avala Resort and Villas и станет рекордным по количеству и составу участников и яркости неформальной программы!

Организатор:

Cbonds congress

Генеральные спонсоры:

SBERBANK CIB

Промсвязьбанк

Спонсор морской прогулки:

БКС ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

При участии:

Банк Петрокоммерц

Программа, спонсорство – Юрий Павлов, pavlov@cbonds.info, +7 (812) 336-97-21 *121

Регистрация – Елена Мокрицкая, elena@cbonds.info, +7 (812) 336-97-21 *104

www.cbonds-congress.com

на правах рекламы